

# CASH

**Buena moneda.** ¿El último cumpleaños? *por Alfredo Zaia*

**Deseconomías.** Sturzenegger preferiría flotar *por Julio Nudler*

**Reportaje.** Luis Babino: "Existen muchas fantasías con el Estado" *por Cledis Candelaesi*

**INVESTIGACION EXCLUSIVA** Cash tuvo acceso a un documento en manos del Banco Mundial, elaborado por la AFIP, que revela que la evasión impositiva alcanzó el año pasado 23.920 millones de pesos



- La recaudación potencial es de 72 mil millones de pesos.
- La evasión supera el 33 por ciento, el doble que en Chile, Estados Unidos y España.
- El 0,04 por ciento de los contribuyentes aporta el 40 por ciento de la recaudación.
- Y el 1 por ciento aporta el 85 por ciento del total.
- Se trata de sólo 2000 empresas y personas que, bien controladas, podrían sumar más de 10 mil millones de pesos de recaudación.
- De las 24.000 empresas inspeccionadas el año pasado, el 99 por ciento había cometido alguna irregularidad en los aportes de seguridad social.
- En Bienes Personales se evadieron 1020 millones de pesos.

Financiación de **BIENES DE CAPITAL**



**BANCO DE LA NACION ARGENTINA**

Equítese al

**7%**  
anual

La tasa más baja



# 5,1

millones de afiliados a las AFJP, el 60 por ciento del total, no realizan sus aportes. Esta verdadera bomba de tiempo social a futuro no es sólo fruto del desempleo sino también de la evasión y el cuentapropismo de subsistencia. Así, de 8.500.000 afiliados a la jubilación privada, sólo se reciben los aportes de

3.400.000. La proporción es similar en el resto de Latinoamérica, donde sobre 35 millones de afiliados al sistema solamente aportan 18 millones.

## el Libro

**DARWINISMO DIGITAL**  
Evan Schwartz  
Ediciones Gránica



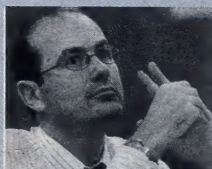
El objetivo de la obra es definir las estrategias de adaptación de las firmas a las exigencias de la economía digital. El eje está puesto en los nuevos y cambiantes desarrollos en el área del comercio electrónico. El desafío para las empresas que sobreviven en esta arena cultural y económica es ser más inteligentes, rápidas, innovadoras y adaptables que nunca. El libro presenta siete estrategias críticas para quienes tienen negocios en la web y no quieren desaparecer. Estas estrategias se traducen también en consejos prácticos para quienes tienen que tomar decisiones.

### EL ACERTIJO

Disponemos de dos relojes de arena que permiten medir, respectivamente, 3 y 5 minutos. Estos relojes no disponen de barras intermedias de medición. Solamente pueden medir el tiempo que transcurre entre la caída del primer grano de arena y la del último. Se debe medir la distancia que va a recorrer un corredor en 4 minutos de tiempo. Cuando se dé la orden de inicio de la carrera, se separará el sistema de medición y pasados exactamente cuatro minutos se deberá decir "tiempo". ¿Cómo se puede realizar este trabajo si no se sabe cuándo se dará la orden de comienzo?

4 minutos.  
lo gira nuevamente para sumar minuto que falta y después se el de 3 minutos para que pase el orden de partida, se levanta el se detenga. Cuando se de la se sentido horizontal para que 5, se pone al de tres minutos minutos que faltaban en el de vuelta. Cuando pasan los dos el de tres minutos, se lo da na a la vez. Cuando se termina macha los dos relojes de are- plica la carrera se ponen en-  
**Respuesta:** antes de que em-

## ¿Cuál es



Al nuevo secretario de Política Económica, **Federico Sturzenegger**, no le gusta escuchar que su cargo se debe a portación de apellido. Recuerda entonces su doctorado en el MIT, donde tuvo como tutor nada menos que al influyente Rudiger Dornbush. Su acento anglófono contribuye, al menos en el imaginario popular, a su aire doctoral. En su página web de la Universidad Torcuato Di Tella, se descubre otra faceta del novel funcionario. Allí se declara amante de la poesía. Pero, al momento de elegir sus autores favoritos -poco originales, por cierto- también están presentes los números. Neruda y su "Poema 20" y Baldomero Fernández Moreno, con sus "70 balcones y ninguna flor". En las noches de ausencia, Fede también ejerció la pluma. Vayan, de muestra, algunas líneas: "*Tantos minutos en cada minuto, tiempo loco y circular como mis pensamientos, porque en vos todo termina y en vos todo comienza*", escribió. Es de esperar que en la economía le vaya mejor.

## el Dato

La comunidad judía argentina es, en proporción a la población total, una de las más grandes del mundo fuera de Israel. La estrategia de "fidelización de clientes" está en el centro de las modernas teorías del marketing. Los festejos de las Pascuas Judías que comienzan el próximo sábado no pasaron desapercibidos para la Pepsi-Cola de Argentina, que decidió lanzar una edición limitada de "**Pepsi Koshher**", la primera gaseosa de América del Surelaborada según las estrictas normas dietarias que dicta la religión judía. El rabino Yosef Libersohn certificó que en la elaboración de la bebida no se utilizó jarabe de maíz (glucosa) y que el producto sea Koshher L'Pesaj 5761.

### EL CHISTE

Un tipo va a visitar a su amigo senador y le pide un trabajo para su hijo adolescente:  
-Mirá, el pibe no sabe hacer nada y no estudia, y me gustaría que trabaje un poco.  
-No hay problema, mandalo a que trabaje conmigo, figura como asesor, pero no tiene que hacer nada, y gana 5 mil dólares por mes.  
-La verdad es que no sé... me parece demasiada plata para un chico de 14 años.  
-Tenés razón. Lo que podemos hacer es conseguirle un carguito de ayudante, tiene que escribirme las notas en la compu, más o menos manejar la correspondencia, y gana 1800 dólares.  
-Me sigue pareciendo mucho, tiene 14 años... ¿No hay otra tarea?  
-¿Sabés qué pasa? Trabajos de 500 dólares hay, pero hace falta un título universitario.

## RanKing

### Cierres de cuentas corrientes

Provincia	ene-01	feb-01	Var. %
1. Buenos Aires	3150	1823	-42
2. Capital Federal	1628	1025	-37
3. Santa Fe	649	415	-36
4. Córdoba	642	391	-39
5. Mendoza	344	188	-45
6. Tucumán	187	107	-43
7. Entre Ríos	173	98	-43
8. Salta	99	69	-30
9. Neuquén	99	56	-43
10. Chaco	98	46	-53

Fuente: Monitor Veraz

La cantidad de cierres de cuentas decididas por el BCRA (4885) mostraron una mejora sustancial en febrero con respecto a enero y frente a igual mes del 2000. En el primer caso cayeron 39,3 y 5,3 en la segunda comparación. Los cheques sin fondos fueron el principal causal de cierres y alcanzaron los 4698 casos. En otro orden, las rehabilitaciones de cuentas alcanzaron a 317 titulares que vuelven al sistema financiero.

# La evasión

POR ROBERTO NAVARRO

**D**omingo Cavallo, enfrente de más de 500 empresarios y banqueros en el Banco Nación, exageró: "En el futuro no va a haber más evasión". Ese auditorio lo considera un superministro. Pero esos hombres de negocios, seguramente muchos de ellos evasores, no se preocuparon demasiado. Se trata de una amenaza muchas veces repetida y nunca cumplida. Pero ahora Cavallo contará con una nueva herramienta para mostrar, si puede, que esta vez va en serio. A pedido del Banco Mundial, la AFIP está terminando de elaborar el primer mapa completo de la evasión en Argentina. Cash tuvo acceso exclusivo al documento que revela que en el 2000 se evadieron 23.920 millones de pesos. La tercera parte de lo que se debería haber recaudado. Una cifra que triplica el déficit fiscal. El impuesto más evadido es el IVA, con 10.200 millones anuales. Y el sector más evasor es el comercio por mayor y menor, que realizó operaciones en negro que implicaron sólo en IVA la pérdida de recaudación por más de 3500 millones de pesos.

Cavallo apuesta a que con el nuevo impuesto a los movimientos en cuentas corrientes, que más adelante será tomado como pago a cuenta de IVA y Ganancias, disminuirá la evasión. Y que el mapa de la evasión, junto con la obligatoriedad de pagar con cheques toda operación mayor a 1000 pesos, le den a la AFIP la información necesaria para tapar los agujeros del colador de la recaudación. La duda es si el ente recaudador sabrá qué hacer con toda esa información.

Según el informe en manos del Banco Mundial, la recaudación potencial es de 72 mil millones de pe-

sos. La evasión supera el 33 por ciento, el doble que en Chile, Estados Unidos y España. Si la eficiencia del sistema tributario y del ente recaudador fuera similar a la de estos tres países, Argentina recaudaría 13 mil millones de pesos anuales más.

Cavallo quiere poner todo el poder de fuego de la AFIP en el control de los grandes contribuyentes y tercerizar el cobro del monotributo y autónomos. Espera que la concentración económica que derivó de su anterior paso por el Palacio de Hacienda ahora lo ayude a fiscalizar mejor. El 0,04 por ciento de los contribuyentes aporta el 40 por ciento de la recaudación. Y el 1 por ciento aporta el 85 por ciento del total. Se trata de sólo 2000 empresas y personas que, bien controladas, podrían sumar más de 10 mil millones de pesos de recaudación, que en la actualidad evaden.

En el documento se consigna que

**Aportes:** De las 24.000 empresas inspeccionadas el año pasado, el 99 por ciento había cometido alguna irregularidad en los aportes de seguridad social.

el año pasado se evadieron 10.200 millones de pesos de IVA, 6900 millones de Ganancias y 4600 millones de Seguridad Social. Los tres gravámenes en los que se concentra el 90 por ciento de la evasión fiscal. El mapa de la evasión se completa con 1020 millones de pesos que se dejan de pagar del Impuesto a los Bienes Personales, 450 millones de comercio exterior, 400 millones del gravamen a los combustibles y 350 millones de impuestos Internos.

La evasión del IVA es más alta aún

### EL COLADOR DEL IVA

(en millones de pesos)

COMERCIO POR MAYOR Y MENOR	3500
INDUSTRIA	1800
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	1300
CONSTRUCCIÓN	1150
ACTIVIDADES FINANCIERAS E INMOBILIARIAS	790
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	700
OTRAS ACTIVIDADES	510
HOTELERÍA Y RESTAURANTES	450
TOTAL	10.200

### CAPITALES FUGADOS

## Tentar con un blanqueo

Aunque en la AFIP afirman que es difícil cobrar más impuestos porque una mayor recaudación retraería el consumo, en Economía están convencidos de que la mayor parte del dinero que se evade se va fuera del país. En abril del año pasado Cash publicó que en la última década los capitales de argentinos en el exterior se duplicaron. Según Hacienda, hay 110 mil millones de dólares invertidos fronteras afuera, pero la mayoría de los especialistas financieros elevan esa cifra a 150 mil millones. Confiando en que con la información con que contará la AFIP a partir de ahora se cerrará el cerco a la evasión, Cavallo decidió ofrecer un amplio blanqueo para que los capitales que huyeron del control del fisco vuelvan al país y acompañen el crecimiento económico. El ministro espera que su convite arrime alrededor de 8000 millones, que regresarían al país mediante la compra de un bono estatal que devengará un interés muy bajo. Para que los evasores que fugaron su dinero acepten la propuesta, Cavallo tiene que convencerlos de que la economía crecerá y de que el fisco está en condiciones de descubrirlos.





Héctor Rodríguez, titular de la AFIP.



Domingo Cavallo, ministro de Economía.

■ A pedido del Banco Mundial, la AFIP está terminando de elaborar el primer mapa completo de la evasión en Argentina.

■ Cash tuvo acceso exclusivo al documento que revela que en el 2000 se evadieron 23.920 millones de pesos.

■ La recaudación potencial es de 72 mil millones de pesos.

■ La evasión supera el 33 por ciento, el doble que en Chile, Estados Unidos y España.

■ El 0,04 por ciento de los contribuyentes aporta el 40 por ciento de la recaudación.

■ Y el 1 por ciento aporta el 85 por ciento del total.

■ Se trata de sólo 2000 empresas y personas que, bien controladas, podrían sumar más de 10 mil millones de pesos de recaudación.

en los productos importados, porque la subfacturación permite tributar menos. El año pasado, de acuerdo con la base imponible y con las tasas vigentes, se deberían haber recaudado 29.200 millones de pesos de IVA y sólo ingresaron 19.000 millones, un 35 por ciento menos.

Los tributaristas aseguran que todos los contribuyentes que evaden IVA también defraudan al fisco en Ganancias. Además, las grandes empresas, que tienen menos posibilidades de evitar el pago de IVA porque tienen un control más estricto sobre la emisión de facturas, consiguen evadir Ganancias mediante sofisticados sistemas de tercerización de tareas. Y también utilizando métodos de sobrefacturación en los precios de transferencia con filiales de la propia empresa en otros países. A su vez, hay sectores que están exentos de IVA, pero no de Ganancias, como la venta de diarios y libros, las entradas de espectáculos y los alquileres. Así, el porcentaje de evasión de Ganancias llega casi al 40 por ciento: sobre 17.300 millones estimados, ingresaron 10.400.

En la AFIP relativizan su propio informe aduciendo que el mercado no soportaría que se aumentara la recaudación impositiva en más de 23 mil millones de pesos. "Se generaría una retracción de consumo tan grande que terminaría tirando abajo la recaudación", aseguran. Pero en el Banco Mundial y en el Ministerio de Economía aseguran que la mayor parte del dinero que escapó al control del fisco en los últimos años se fue del país (ver recuadro). Por lo que una mayor recaudación no tiene por qué contraer el consumo.

La evasión en seguridad social supera el 40 por ciento. La pérdida en recaudación alcanza los 4600 millones de pesos anuales. La mayor parte del monto surge de calcular los aportes que deberían ingresar si se blanquearan los trabajadores no registrados. Pero también es importante la evasión que generan las empresas que registran a sus trabajadores con salarios inferiores a los que realmente perciben. De las 24.000 empresas inspeccionadas el año pasado, el 99 por ciento habían cometido algún tipo de irregularidad en los aportes de seguridad social. Aunque la AFIP no da el nombre de las compañías relevadas,

por no infringir la ley de secreto fiscal, Cash pudo saber que casi todas las empresas más grandes del país, las más conocidas, componen el listado de las que cometieron infracciones al régimen de seguridad social.

En 1998 el anterior titular de la AFIP, Carlos Silvani, elaboró un informe sobre el IVA que reveló un nivel de evasión del 26,7 por ciento. Dos años después, la defraudación ya alcanza el 33 por ciento. En ese período la recesión se hizo presente. Pero también el despido de más de 4000 empleados de la AFIP, muchos de ellos difíciles de reemplazar. Ahora el ente recaudador contará con el nuevo mapa de la evasión y con los datos de todos los contribuyentes que cancelarán con cheques las operaciones de más de mil pesos. De la eficiencia con se que utilicen esos datos dependerá que la promesa que hizo el ministro pueda concretarse. ■

## Mapa de la evasión

**10.200** millones de pesos en IVA.

**6900** millones de pesos en Ganancias. Es casi el 40 por ciento de lo que se debería recaudar.

**4600** millones de pesos en Seguridad Social.

**1020** millones de pesos en el Impuesto a los Bienes Personales. Lo deberían pagar todas las personas que cuentan con un capital superior a los 102 mil pesos. Se calcula que hay un millón y medio de potenciales contribuyentes en esas condiciones. El año pasado sólo lo pagaron 370 mil personas.

**450** millones de pesos en Aduana. La mayor parte corresponde a maniobras de subfacturación.

**400** millones de pesos en el Impuesto a los Combustibles. La evasión en este rubro supera el 8 por ciento de la recaudación.

**350** millones de pesos en Impuestos Internos.

**TOTAL: 23.920 MILLONES DE PESOS**

### IRREGULARIDADES EN GRANDES CONTRIBUYENTES

## Ajustes por más de \$ 600 millones

POR R.N.

La primera conclusión que surge del mapa de la evasión elaborado por la AFIP es que controlando bien a las empresas más grandes la lucha contra el fraude fiscal está ganada. Como la economía está concentrada en pocas manos, la evasión también. El problema, dicen en la AFIP, es que se trata de los contribuyentes que están mejor preparados para engañar al fisco. Contratan equipos de tributaristas que buscan los flancos débiles de la legislación y de los sistemas de control, y aconsejan cómo evadir. Si pasan los cinco años de prescripción, se ahorran el dinero. Si los descubren antes, según los montos, discuten, buscan negociar la deuda o pagan. El año pasado, la AFIP realizó ajustes a grandes contribuyentes por 600 millones de pesos. Hasta ahora sólo se cancelaron deudas por 200 millones.

El 35 por ciento de la evasión del impuesto al Valor Agregado es responsabilidad de los comerciantes. Los supermercados, negocios mayoristas y pequeños comercios defraudaron al

fisco durante el año 2000, sólo de IVA, en 3500 millones de pesos. El aumento de la importación de productos de consumo masivo permitió, principalmente a los supermercados, reducir sus pagos de impuestos mediante maniobras de subfacturación. Así, con la importación de cada producto logran evadir aranceles adua-

**Engañar:** La economía está concentrada; la evasión también. En la AFIP dicen que los grandes contribuyentes están mejor preparados para engañar al fisco.

neros, IVA y Ganancias.

Aunque en los últimos años perdieron participación en la economía, los industriales se mantienen entre los que más impuestos evaden. El año pasado dejaron de pagar 1800 millones de IVA. Dentro del sector, los mayores focos de evasión se encuentran en el rubro alimentario: lácteos y frigoríficos. El alto nivel de evasión del sector cárnico es la semilla para que la

industria alimentaria siga la cadena del fraude. También es alta la evasión en bebidas y tabaco.

La agricultura, ganadería, caza, silvicultura (cultivo de montes) y pesca evadieron 1300 millones de pesos de IVA durante el 2000. El control de los volúmenes de granos sigue siendo una asignatura pendiente para la DGI. Y el contrabando de ganado, lejos de disminuir, aumentó en los últimos años. Quienes conocen el funcionamiento de la AFIP aseguran que la restricción presupuestaria derivó en que muchas veces no haya dinero para cargar combustible a las patrullas fronterizas.

El sector de la construcción se mantiene entre los de mayor evasión de IVA y lidera cómodamente el fraude en seguridad social. Los empresarios trabajan con mayoría de mano de obra extranjera, a la que le pagan bajos sueldos y mantienen en negro. En caso de inspección, sólo abonan la multa a Migraciones. No están obligados a cancelar la contribución laboral, porque no se puede tributar sobre una actividad ilegal. Así explotan a los inmigrantes y evaden al fisco. ■



# Entrevista dólar-peso

POR MARCELO JUSTO  
Desde Londres

■ "Es una señal positiva que el Congreso haya sacado la ley en tan poco tiempo, aunque quedan muchas dudas sobre la estabilidad política del país."

■ "El acento se puso en mejorar la recaudación, y no en cortar el gasto."

■ "Creo que Cavallo eligió un camino correcto para estimular la economía."

■ "El plan de Cavallo es una mezcla muy pragmática."

■ "Si se hubieran tomado estas medidas hace un año, creo que se habrían evitado bastantes problemas."

■ "La idea de que toda la cuestión de la deuda se resuelve yendo al mercado es engañosa."

■ "Si las tasas son demasiado elevadas, lo único que se logra es que la deuda se vuelva insostenible."

John Bowler, jefe para América Latina del Economist Intelligence Unit, la consultora del prestigioso semanario británico *The Economist*, se muestra relativamente optimista respecto de las posibilidades de crecimiento económico durante la gestión de Domingo Cavallo. "Siempre que la economía estadounidense no caiga en una recesión profunda, pensamos que Argentina volverá a crecer en la segunda mitad del año", indicó a Cash.

**Argentina tuvo varios despegues fallidos en los últimos tres años, ¿por qué cree que esta vez la economía argentina crecerá?**

—Según nuestras proyecciones, el desaceleramiento actual de la economía estadounidense no terminará en recesión profunda y, además, el dólar perderá valor en relación al euro. Estos factores internacionales son fundamentales para Argentina. Los superpoderes que consiguió Cavallo, aunque con ciertos límites, le dan el margen de maniobra que necesita para manejar el país en medio de la crisis. Es una señal positiva que el Congreso haya sacado la ley en tan poco tiempo, aunque quedan muchas dudas sobre la estabilidad política del país. El hecho de que el Frepaso no forme parte del Ejecutivo, las divisiones internas del radicalismo y la nueva ecuación política en el gobierno son preocupantes.

**¿Qué opina del programa que anunció Cavallo?**

—En términos fiscales, es claro que el acento se puso en mejorar la recaudación, y no en cortar el gasto. Es cierto que hay ineficiencias en el gasto público, sobre todo en las provincias, pero está claro que hay límites políticos como demostró lo sucedido con los recortes en educación de López Murphy. Creo que el impus-



John Bowler, de "EIU The Economist": "Si hay cesación de pagos, habría un impacto mayor que la crisis turca".

DUDAS SOBRE SI LA ECONOMIA CRECERA

## "El problema es la sobrevaluación"

Domingo Cavallo mejoró las expectativas de inversores. Pero siguen los interrogantes sobre el crecimiento y la estabilidad política. Desconfianza sobre la paridad 1 a 1.

to a las transacciones bancarias es un instrumento eficaz a corto plazo. Dado que la economía está en recesión y que, por lo tanto, la recaudación es menor, esa medida es una buena señal a los mercados sobre la determinación del Gobierno de lidiar con el problema fiscal. Creo que Cavallo eligió un camino correcto para estimu-

lar la economía con la decisión de eliminar aranceles para los bienes de capital, lo que creo que tendrá un efecto muy positivo sobre la inversión, que es lo que necesita Argentina.

**Algunas de las medidas tienen un sesgo claramente proteccionista.**

—Es una mezcla muy pragmática. Se podría decir que elevar aranceles es distorsivo, pero en realidad el gran factor distorsionante de la economía argentina es la sobrevaluación del peso. Dado que no se puede abandonar la convertibilidad, creo que se actuó con recomendable pragmatismo. Si se hubieran tomado estas medidas hace un año, creo que se habrían evitado bastantes problemas.

**¿Será necesario reestructurar la deuda y renegociar las metas con el FMI?**

—Es posible que se necesite un *wait-see* porque el crecimiento que se suponía en el último acuerdo con el FMI no se verificará. Se evitará una reestructuración de la deuda. Lo que

siado elevadas, lo único que se logra es que la deuda se vuelva insostenible.

**¿Argentina caerá en cesación de pagos?**

—La deuda argentina es casi un cuarto del total que hay en el mercado de emergentes. Si hay cesación de pagos, afectaría a muchos bancos que quedaron expuestos y tendría un impacto mucho mayor que la reciente crisis en Turquía.

**¿Los bancos no son culpables también de la demora para salir de la recesión al cobrar tasas altísimas para dar créditos?**

—Si se compara con otros países, el crédito en Argentina se asemeja a una forma moderna de usura. Es uno de los terribles precios de la convertibilidad. Es interesante porque otros países latinoamericanos que tuvieron problemas con un tipo de cambio flotante, llegaron a mirar el sistema de convertibilidad como una solución a sus problemas. En realidad no lo es. En términos de crédito bancario la experiencia argentina no ha sido mejor que la de países con tipo de cambio flotante.

**¿Se debería abandonar la convertibilidad?**

—Quizá se debería haber cambiado a un tipo de cambio flotante en el '93, '94, cuando la economía todavía era vigorosa. En ese momento, con la confianza que había en Argentina y su índice de crecimiento, hubiera sido posible adoptar un sistema flotante o pasar a una canasta de monedas. Obviamente en este momento no se puede hacer nada, porque por más que se libere a la economía de un tipo de cambio no competitivo, generaría un grave problema con la deuda. Pero creo que Argentina necesita imaginar una salida del actual sistema. Cuando se analiza la situación económica argentina, mucha gente que apoya la convertibilidad dice que Argentina tiene todavía que profundizar su reforma estructural y poner sus cuentas fiscales en orden. El problema es que Argentina padeció una serie de shocks externos con crisis de los mercados emergentes. En esas crisis la mayoría de los países devaluaron su moneda, incluido el más importante socio comercial argentino, Brasil. El otro problema fue que el dólar se mantuvo excepcionalmente alto. Esto ha agravado la situación porque Argentina ató la moneda al dólar, lo que es una desventaja comercial dado que los principales mercados de Argentina son Brasil y la Unión Europea, no Estados Unidos. ■

## CRUZANDO LA GENERAL PAZ

BOSQUES DE LAGUNA YEMA, FORMOSA

# Tala, explotación y desierto

POR CLAUDIO SCALETTA

La zona oeste de Formosa es una de las más cálidas de Latinoamérica. Se trata de una región de clima semiárido, con una temperatura media de 47 grados centígrados, caracterizada por el ecosistema boscoso conocido como del "Chaco seco". Las principales actividades productivas de la provincia, además del sector público que supera el 50 por ciento del Producto, son la maderera y la ganadería extensiva. En las últimas décadas comenzaron a intensificarse las actividades agrícolas, principalmente de algodón, las que necesariamente demandan la alteración de los bosques nativos.

Laguna Yema, una población de 2000 habitantes, es una de las localidades características de esa zona. En sus proximidades se instaló en 1996 el "Centro de Validación Tecnológica", financiado con Aportes del Tesoro Nacional. Su objetivo, como parte del Programa de Desarrollo del Centro Oeste, era contribuir al desarrollo agrícola de un área postergada. Originalmente se buscaba aportar a la reconversión productiva regional vía la experimentación en pequeñas plantaciones, desde como realizar los cultivos hasta el problema del riego. De las investigaciones surgió la capacidad de la zona para la producción no sólo de algodón, sino también de oleaginosas y cereales, como la soja y el maíz.



Al tanto de la potencialidad regional, la multinacional australiana LIAG SA decidió invertir en la región. Lejos de la idea de pequeñas plantaciones, la firma adquirió 40.000 hectáreas. En enero de 1997, el decreto 1846 del gobernador Gildo Insfrán concedió esta superficie de tierras fiscales a un valor de 8 pesos con 46 centavos la hectárea. En una primera etapa LIAG programó el desmonte de 24.000 hectáreas, de las que actualmente lleva talar 10.000. Además de la venta de la madera (una hectárea de quebracho colorado vale muchísimo más que \$ 8,45), la firma

aprovecha la delgada pero riquísima capa de humus consolidada a través de milenios, lo que resulta en la obtención de altos rendimientos. En este momento se cultiva soja y maíz.

Aunque la versión oficial del gobierno formoseño insiste en la sustentabilidad de esas explotaciones, las organizaciones ecologistas de la región temen que la zona de Laguna Yema corra la misma suerte que otras porciones del territorio provincial y del Gran Chaco. El ciclo consiste en adquirir la tierra a valor fiscal, talar y comercializar los bosques nativos y, mediante una agricultura intensiva y de monocultivo, agotar en 4 ó 5 años las nutrientes del suelo. Los plaguicidas completan la obra. Luego, las tierras son abandonadas, dando origen a un ciclo de desertificación de las tierras y pobreza para los lugareños. ■



## Entrevista dólar-peso

■ "Es una señal positiva que el Congreso haya sacado la ley en tan poco tiempo, aunque quedan muchas dudas sobre la estabilidad política del país."

■ "El acento se puso en mejorar la recaudación, y no en cortar el gasto."

■ "Creo que Cavallo eligió un camino correcto para estimular la economía."

■ "El plan de Cavallo es una mezcla muy pragmática."

■ "Si se hubieran tomado estas medidas hace un año, creo que se habrían evitado bastantes problemas."

■ "La idea de que toda la cuestión de la deuda se resuelve yendo al mercado es engañosa."

■ "Si las tasas son demasiado elevadas, lo único que se logra es que la deuda se vuelva insostenible."

POR MARCELO JUSTO  
Desde Londres

John Bowler, jefe para América Latina del Economist Intelligence Unit, la consultora del prestigioso semanario británico *The Economist*, se muestra relativamente optimista respecto de las posibilidades de crecimiento económico durante la gestión de Domingo Cavallo. "Siempre que la economía estadounidense no caiga en una recesión profunda, pensamos que Argentina volverá a crecer en la segunda mitad del año", indicó a Cash.

Argentina tuvo varios despegues fallidos en los últimos tres años, ¿por qué cree que esta vez la economía argentina crecerá?

—Según nuestras proyecciones, el desaceleramiento actual de la economía estadounidense no terminará en recesión profunda y, además, el dólar perderá valor en relación al euro.

—Buenos factores internacionales son fundamentales para Argentina. Los superpases que consiguió Cavallo, aunque con ciertos límites, le dan el margen de maniobra que necesita para manejar el país en medio de la crisis.

Es una señal positiva que el Congreso haya sacado la ley en tan poco tiempo, aunque quedan muchas dudas sobre la estabilidad política del país. El hecho de que el Fepaso no forme parte del Ejecutivo, las divisiones internas del radicalismo y la nueva ecuación política en el gobierno son preocupantes.

¿Qué opina del programa que anunció Cavallo?

—En términos fiscales, es claro que el acento se puso en mejorar la recaudación, y no en cortar el gasto. Es cierto que hay ineficiencias en el gasto público, sobre todo en las provincias, pero está claro que hay límites políticos como demostró lo sucedido con los recortes en educación de López Murphy. Creo que el impus-

DEPOSITOS		TASA		PESOS	
PLAZO	DOLARES	TNA	TEA	TNA	TEM
30 x 50	5.00	5.12	6.00	0.49	
60 x 90	5.25	7	6.25	0.51	
90 x 119	5.50	6.61	6.50	0.53	
120 x 175	5.75	5.86	6.75	0.55	
180 x 365	6	6.09	7.00	0.57	
	6.25	6.25			

DUDAS SOBRE SI LA ECONOMIA CRECERA

## "El problema es la sobrevaluación"

Domingo Cavallo mejoró las expectativas de inversores. Pero siguen los interrogantes sobre el crecimiento y la estabilidad política. Desconfianza sobre la paridad 1 a 1.

to a las transacciones bancarias es un instrumento eficaz a corto plazo. Dado que la economía está en recesión y que, por lo tanto, la recaudación es menor, esa medida es una buena señal a los mercados sobre la determinación del Gobierno de lidiar con el problema fiscal. Creo que Cavallo eligió un camino correcto para estimu-

lar la economía con la decisión de eliminar aranceles para los bienes de capital, lo que creo que tendrá un efecto muy positivo sobre la inversión, que es lo que necesita Argentina. Algunas de las medidas tienen un sesgo claramente proteccionista.

—Es una mezcla muy pragmática. Se podría decir que elevar aranceles es distorsivo, pero en realidad el gran factor distorsionante de la economía argentina es la sobrevaluación del peso. Dado que no se puede abandonar la convertibilidad, creo que se actuó con recomendación pragmática. Si se hubieran tomado estas medidas hace un año, creo que se habrían evitado bastantes problemas.

¿Será necesario reestructurar la deuda y negociar las metas con el FMI?

—Es posible que se necesite un *waiter* por el crecimiento que se presupone en el último acuerdo con el FMI no se verificó. Se evitará una reestructuración de la deuda. Lo que

pasó en la subasta de deuda el martes pasado es interesante porque Cavallo dijo que no emitiría deuda al 11 por ciento anual, tasa que los bancos estaban exigiendo. Es una de las claves. No sé qué sucederá con esa idea de pedir un préstamo a Estados Unidos, pero si Cavallo consigue suficiente financiamiento para no tener que ir al mercado a esas tasas, sería muy positivo porque las actuales no hacen más que deteriorar la solvencia del país. La idea de que toda la cuestión de la deuda se resuelve yendo al mercado es engañosa porque si las tasas son dema-

siado elevadas, lo único que se logra es que la deuda se vuelva insostenible.

¿Argentina caerá en cesación de pagos?

—La deuda argentina es casi un cuarto del total que hay en el mercado de emergentes. Si hay cesación de pagos, afectaría a muchos bancos que quedarían expuestos y tendría un impacto mucho mayor que la reciente crisis en Turquía.

¿Los bancos no son culpables también de la demora para salir de la recesión al cobrar tasas altísimas para dar créditos?

—Si se compara con otros países, el crédito en Argentina se asemeja a una forma moderna de usura. Es uno de los terribles precios de la convertibilidad. Es interesante porque otros países latinoamericanos que tuvieron problemas con un tipo de cambio flotante, llegaron a mirar el sistema de convertibilidad como una solución a sus problemas. En realidad no lo es. En términos de crédito bancario la experiencia argentina no ha sido mejor que la de países con tipo de cambio flotante.

¿Se debería abandonar la convertibilidad?

—Quizá se debería haber cambiado a un tipo de cambio flotante en el '93, '94, cuando la economía todavía era vigorosa. En ese momento, con la confianza que había en Argentina y su índice de crecimiento, hubiera sido posible adoptar un sistema flotante o pasar a una canasta de monedas. Obviamente en este momento no se puede hacer nada, porque por más que se libere a la economía de un tipo de cambio no competitivo, generaría un grave problema con la deuda. Pero creo que Argentina necesita imaginar una salida del actual sistema. Cuando se analiza la situación económica argentina, mucha gente que apoya la convertibilidad dice que Argentina tiene todavía que profundizar su reforma estructural y poner sus cuentas fiscales en orden. El problema es que Argentina padeció una serie de shocks externos con crisis de los mercados emergentes. En esas crisis la mayoría de los países devaluaron su moneda, incluido el más importante socio comercial argentino, Brasil. El otro problema fue que el dólar se mantuvo excepcionalmente alto. Esto ha agravado la situación porque Argentina aó la moneda al dólar, lo que es una desventaja comercial dado que los principales mercados de Argentina son Brasil y la Unión Europea, no Estados Unidos. ■

CRUZANDO LA GENERAL PAZ  
BOSQUES DE LAGUNA YEMA, FORMOSA

## Tala, explotación y desierto

POR CLAUDIO SCALETTA

La zona oeste de Formosa es una de las más cálidas de Latinoamérica. Se trata de una región de clima semiárido, con una temperatura media de 47 grados centígrados, caracterizada por el ecosistema boscoso conocido como del "Chaco seco". Las principales actividades productivas de la provincia, además del sector público que supera el 50 por ciento del Producto, son la madera y la ganadería extensiva. En las últimas décadas comenzaron a intensificarse las actividades agrícolas, principalmente de algodón, las que necesariamente demandan la alteración de los bosques nativos.

Laguna Yema, una población de 2000 habitantes, es una de las localidades características de esa zona. En sus proximidades se instaló en 1996 el "Centro de Validación Tecnológica", financiado con Aportes del Tesoro Nacional. Su objetivo, como parte del Programa de Desarrollo del Centro Oeste, era contribuir al desarrollo agrícola de un área postergada. Originalmente se buscaba aportar a la reconversión productiva regional vía la experimentación en pequeñas plantaciones, desde como realizar los cultivos hasta el problema del riego. De las investigaciones surgió la capacidad de la zona para la producción no sólo de algodón, sino también de oleaginosas y cereales, como la soja y el maíz.

Al tanto de la potencialidad regional, la multinacional australiana UAG SA decidió invertir en la región. La idea de la idea de pequeñas plantaciones, la firma adquirió 40.000 hectáreas. En enero de 1997, el decreto 1846 del gobernador Gildo Insfrán concedió esa superficie de tierras fiscales a un valor de 8 pesos con 46 centavos la hectárea. En una primera etapa UAG programó el desmonte de 24.000 hectáreas, de las que actualmente lleva taldas 10.000. Además de la venta de la madera (una hectárea de quebracho colorado vale muchísimo más que \$ 8,45), la firma aprovecha la delgada pero riquísima capa de humus consolidada a través de milenios, lo que resulta en la obtención de altos rendimientos. En este momento se cultiva soja y maíz.

Aunque la versión oficial del gobierno formoseño insiste en la sostenibilidad de esas explotaciones, las organizaciones ecologistas de la región temen que la zona de Laguna Yema corra la misma suerte que otras porciones del territorio provincial y del Gran Chaco. El ciclo consiste en adquirir la tierra a valor fiscal, talar y comercializar los bosques nativos y, mediante una agricultura intensiva y de monocultivo, agotar en 4 o 5 años las nutrientes del suelo. Las plaguicidas completan la obra. Luego, las tierras son abandonadas, dando origen a un ciclo de desertificación de las tierras y pobreza para los lugareños. ■



CLAVES PARA ENTENDER QUÉ PASA EN LA ESTRUCTURA DEL ESTADO

## "Existen muchas fantasías"

POR CLEDIS CANDELAESI

Luis Babino es coordinador general del Programa para la Modernización de la Gestión Pública, que se desarrolla en la Jefatura de Gabinete con fondos del BID y el Banco Mundial. Si Domingo Cavallo resuelve ocupar la Secretaría de Modernización—transferida a Economía por Ricardo López Murphy y vacante desde que renunció Manuel Solari—, el proyecto para reorganizar el Estado quedaría bajo la órbita del arrojador ministro de Economía.

¿El Estado está sobredimensionado?

—Lo está para el nivel de calidad de las prestaciones actuales. Pero yo diría que está sobredimensionado en algunas áreas y subdimensionado en otras. Nadie puede poner en duda que el servicio de seguridad es deficiente. Pero eso mucha gente contrata a agentes privados. Del mismo modo puede decirse que Educación resulta excesivamente grande, ya que nada tiene que ver con las funciones que le habían asignado originalmente. Ahora sólo transfiere recursos a las provincias, que son las que tienen a su cargo las escuelas.

¿Por qué Seguridad está subdimensionada?

—Falta una mejor organización. Quizá faltan más policías o gendarmes en la calle y, al mismo tiempo, que haya gente adecuadamente capacitada para las funciones administrativas. En definitiva: es un problema de gestión más que de recursos.

¿Esto significa que no hay exceso de personal en el Estado?

—Plantear si el personal es mucho o poco es falso. Seguramente, para quien paga impuestos el gasto público en administración es excesivo, fundamentalmente porque la calidad de las prestaciones es baja. Sin embargo, el Estado argentino gasta el equivalente al 30 por ciento del PIB para funcionar, una proporción mucho más baja que la de cualquier otro país de Latinoamérica. Y muchísimo menor a la de cualquier país europeo.

¿Cree que privatizar funciones ayuda?

—Podría ser una solución privatizar algunas actividades periféricas. Por ejemplo, como hizo YPF el área de mantenimiento. Pero si el Estado no es capaz de controlar una organización menos puede controlar una privatización, conservando la posibilidad de rescatarla si las cosas no funcionan adecuadamente.

¿Sirve privatizar la recaudación de impuestos, como plantea Cavallo?

—Tengo dudas.

¿Habría que modificar algo del régimen laboral de los estatales para conseguir un Estado más eficiente?

—En la Argentina hay 250 mil empleados, de los cuales 160 mil corresponden a fuerzas de seguridad. De los 90 mil restantes, 30 mil son funcionarios de carrera ligados al Sinapa, que tienen estabilidad. Otros 13 mil, que trabajan en organismos descentralizados, también tienen estabilidad. Pero el resto ya está sujeto a la Ley de Contrato de Trabajo: DGI, Anses, Administración Nacional de Aduanas, Vialidad, por ejemplo. Y no hay ninguna evidencia empírica de que una organización sea más eficiente que la otra por estar o no su personal sujeto a las mismas normas que los empleados privados.

¿Quiere decir que la solución no pasa por expulsar gente sino por su-

la productividad del sector público manteniendo la actual dotación de personal?

—Acá vale la misma regla que (Domingo) Cavallo enunció el otro día para el sector privado: desregular para liberar las energías creativas. El Estado está lleno de microregulaciones que dificultan enormemente su funcionamiento. Eliminarlas es fundamental, aunque desde el punto de vista político no luce, no da lugar a ningún anuncio espectacular.

¿Quiere decir que la solución no pasa por expulsar gente sino por su-

que gasta mucho, que tiene mucho personal, que es ineficiente, que las prestaciones son malas y que es burocrático son las críticas repetidas cuando se habla del Estado. Un especialista esclarece esas cuestiones cuando se está debatiendo una nueva reforma.



Luis Babino, coordinador del Programa para la Modernización de la Gestión Pública: "En el Estado se paga más que en el sector privado."

primir regulaciones?

—Existen dos fantasías respecto del Estado: que sobra gente y que con grandes resoluciones se mejoran las políticas. Muchos piensan que está lleno de inútiles y que todo podría cambiarse drásticamente incorporando gente capaz. Yo le aseguro que si usted contrata a los mejores especialistas europeos o alemanes, éstos resultarían tan ineficientes como cualquier funcionario argentino. Simplemente, porque el problema es el sistema: las hiper regulaciones de las microprácticas.

Entonces, el sistema es ineficiente, no el personal.

—El personal está sujeto a un régimen formal y realista. No hay premios por resultados pero sí castigos por no cumplir con las formas. El sistema de incentivos es inadecuado.

¿Cree que privatizar funciones ayuda?

—Podría ser una solución privatizar algunas actividades periféricas. Por ejemplo, como hizo YPF el área de mantenimiento. Pero si el Estado no es capaz de controlar una organización menos puede controlar una privatización, conservando la posibilidad de rescatarla si las cosas no funcionan adecuadamente.

¿Sirve privatizar la recaudación de impuestos, como plantea Cavallo?

—Tengo dudas.

¿Habría que modificar algo del régimen laboral de los estatales para conseguir un Estado más eficiente?

—En la Argentina hay 250 mil empleados, de los cuales 160 mil corresponden a fuerzas de seguridad. De los 90 mil restantes, 30 mil son funcionarios de carrera ligados al Sinapa, que tienen estabilidad. Otros 13 mil, que trabajan en organismos descentralizados, también tienen estabilidad. Pero el resto ya está sujeto a la Ley de Contrato de Trabajo: DGI, Anses, Administración Nacional de Aduanas, Vialidad, por ejemplo. Y no hay ninguna evidencia empírica de que una organización sea más eficiente que la otra por estar o no su personal sujeto a las mismas normas que los empleados privados.

¿Quiere decir que la solución no pasa por expulsar gente sino por su-

## Reportaje reformas

■ "El Estado está sobredimensionado en algunas áreas y subdimensionado en otras."

■ "Plantear si el personal es mucho o poco es falso."

■ "El Estado argentino gasta el equivalente al 30 por ciento del PIB para funcionar, una proporción mucho más baja que la de cualquier otro país de Latinoamérica y europeo."

■ "El objetivo prioritario no debe ser gastar menos sino que ese gasto sea más productivo."

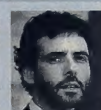
■ "Existen dos fantasías respecto del Estado: que sobra gente y que con grandes resoluciones se mejoran las políticas."

■ "El Estado reproduce los vicios del sector privado."

ENFOQUE

¿TENDRÁ ÉXITO EL PLAN DE CAVALLO?

## "Apuesta para llegar a las elecciones"



POR JORGE CARRERA  
Director del Informe IEFE y profesor de la Universidad Nacional de La Plata

El plan de Cavallo no es de largo plazo sino que es una medida terapéutica para sostener la Convertibilidad, bajando costos y cubriendo el déficit con ajustes más indolores. Es una apuesta a la reactivación para llegar a las elecciones con algún resultado positivo. Si esto no ocurre, entonces se probará otra terapia más drástica. Por lo tanto, el dilema de política económica hoy pasa por identificar cuál es el problema principal en el corto plazo: ¿el déficit fiscal o la recesión?

Para la ortodoxia es inexorable solucionar el primero para arribar a la solución del segundo. Sin embargo, sólo parece aplicable cuando la recesión recién se inicia y la desocupación es de un dígito. Eso es lo que no ha podido distinguir Macchina primero, y López Murphy después. Cavallo lo encara al revés.

¿Pueden funcionar medidas expansivas? Se necesita básicamente un gran impulso para dar más confianza a la población. Sólo si Cavallo logra disminuir la incertidumbre de los consumidores podrá obtener una reactivación rápida, aunque sea tibia. Sólo si logra cambiar la rentabilidad de las actividades productivas podrá hacer más

consistente esa reactivación con nuevos proyectos de inversión.

¿Cómo se logra el crecimiento de largo plazo? Tasas superiores al 5 por ciento, que sería lo necesario para comenzar un proceso de reducción de la desocupación, requieren un cambio drástico y sostenible en los precios relativos. ¿Cómo lograr este resultado en las actuales circunstancias? Hay dos alternativas: una dentro del actual régimen cambiario; la otra es cambiándolo.

El primer intento dentro del régimen es lo que pondrá en marcha Cavallo con sus medidas expansivas, centrado básicamente en trabajar sobre la baja de costos y la devaluación fiscal. La otra forma drástica de cambiar los precios relativos presenta dos opciones: la deflación o la devaluación. Para inducir una deflación se necesita una acción liderada desde el sector público: requiere bajas en los costos de los servicios monopolizados y regulados, y bajas en los costos financieros. La devaluación tiene dificultades que no son menores.

Cavallo gana tiempo e intenta una salida dentro de la Convertibilidad antes de probar otra solución. Básicamente este plan se parece al intento con bandas cambiarias que el ministro hizo antes de la Convertibilidad. Probar el remedio más suave y ganar tiempo, especialmente que pasen las elecciones y se definan o consoliden cuál de las extrañas alianzas que se han ido formando resulta la base de poder estable. ■



# "Existen muchas fantasías"

POR CLEDIS CANDELAESI

Luis Babino es coordinador general del Programa para la Modernización de la Gestión Pública, que se desarrolla en la Jefatura de Gabinete con fondos del BID y el Banco Mundial. Si Domingo Cavallo resuelve ocupar la Secretaría de Modernización—transferida a Economía por Ricardo López Murphy y vacante desde que renunció Manuel Sola—, el proyecto para remozar el Estado quedaría bajo la órbita del arrollador ministro de Economía.

**¿El Estado está sobredimensionado?**

—Lo está para el nivel de calidad de las prestaciones actuales. Pero yo diría que está sobredimensionado en algunas áreas y subdimensionado en otras. Nadie puede poner en duda que el servicio de seguridad es deficiente. Por eso mucha gente contrata a agentes privados. Del mismo modo puede decirse que Educación resulta excesivamente grande, ya que nada tiene que ver con las funciones que le habían asignado originalmente. Ahora sólo transfiere recursos a las provincias, que son las que tienen a su cargo las escuelas.

**¿Por qué Seguridad está subdimensionada?**

—Falta una mejor organización. Quizá faltan más policías o gendarmes en la calle y, al mismo tiempo, que haya gente adecuadamente capacitada para las funciones administrativas. En definitiva: es un problema de gestión más que de recursos.

**Esto significa que no hay exceso de personal en el Estado?**

—Plantear si el personal es mucho o poco es falso. Seguramente, para quien paga impuestos el gasto público en administración es excesivo, fundamentalmente porque la calidad de las prestaciones es baja. Sin embargo, el Estado argentino gasta el equivalente al 30 por ciento del PBI para funcionar, una proporción mucho más baja que la de cualquier otro país de Latinoamérica. Y muchísimo menor a la de cualquier país europeo. Volvemos al punto de partida: primero hay que pensar qué Estado queremos y después cuántos fondos le asignamos. El objetivo prioritario no debe ser gastar menos sino que ese gasto sea más productivo.

**¿Qué podría hacerse para mejorar**

**Remuneración:** "Lo que más desalienta en la estructura del Estado es que ser muy buen empleado o muy malo da igual: la remuneración es la misma".

**la productividad del sector público manteniendo la actual dotación de personal?**

—Acá vale la misma regla que (Domingo) Cavallo enunció el otro día para el sector privado: desregular para liberar las energías creativas. El Estado está lleno de microrregulaciones que dificultan enormemente su funcionamiento. Eliminarlas es fundamental, aunque desde el punto de vista político no luce, no da lugar a ningún anuncio espectacular.

**¿Quiere decir que la solución no pasa por expulsar gente sino por su-**

Que gasta mucho, que tiene mucho personal, que es ineficiente, que las prestaciones son malas y que es burocrático son las críticas repetidas cuando se habla del Estado. Un especialista esclarece esas cuestiones cuando se está debatiendo una nueva reforma.



Luis Babino, coordinador del Programa para la Modernización de la Gestión Pública: "En el Estado se paga más que en el sector privado".

**primir regulaciones?**

—Existen dos fantasías respecto del Estado: que sobra gente y que con grandes resoluciones se mejoran las políticas. Muchos piensan que está lleno de inútiles y que todo podría cambiarse drásticamente incorporando gente capaz. Yo le aseguro que si usted contrata a los mejores especialistas suecos o alemanes, éstos resultarían tan ineficientes como cualquier funcionario argentino. Simplemente, porque el problema es el sistema: las hiperregulaciones de las microprácticas.

**Entonces, el sistema es ineficiente, no el personal.**

—El personal está sujeto a un régimen formal y ritualista. No hay premios por resultados pero sí castigos por no cumplir con las formas. El sistema de incentivos es inadecuado.

**¿Cree que privatizar funciones ayudaría?**

—Podría ser una solución privatizar algunas actividades periféricas. Por ejemplo, como hizo YPF el área mantenimiento. Pero si el Estado no es capaz de controlar una organización menos puede controlar una privatización, conservando la posibilidad de rescatarla si las cosas no funcionan adecuadamente.

**¿Sirve privatizar la recaudación de impuestos, como plantea Cavallo?**

—...Tengo dudas.

**¿Habría que modificar algo del régimen laboral de los estatales para conseguir un Estado más eficiente?**

—En la Argentina hay 250 mil estatales, de los cuales 160 mil corresponden a fuerzas de seguridad. De los 90 mil restantes, 30 mil son funcionarios de carrera ligados al Sinapa, que tienen estabilidad. Otros 13 mil, que trabajan en organismos descentralizados, también tienen esa garantía. Pero el resto ya está sujeto a la Ley de Contrato de Trabajo: DGI, Anses, Administración Nacional de Aduanas, Vialidad, por ejemplo. Y no hay ninguna evidencia empírica de que una organización sea más eficiente que la otra por estar o no su personal sujeto a las mismas normas que los empleados privados.

**¿Pero en este caso los despidos se abaratan?**

—No necesariamente. Si hay más flexibilidad en las relaciones laborales. Para que un empleado estatal pueda ser sancionado es necesario que exista una evaluación negativa durante tres años consecutivos. Faltan criterios objetivos de evaluación, y un sistema de evaluación externa que juzgue a los jefes. Hoy existe un sistema para evaluar a los estatales, pero es muy difícil aplicarlo.

**¿Las remuneraciones no resultan desalentadoras?**

—No creo que sean un factor crítico. En promedio, los sueldos son mayores que en el sector privado, salvo en los niveles gerenciales. Lo que más desalienta es que ser muy buen empleado o muy malo da igual: la remuneración es la misma.

**¿No se trata de las mismas fallas que se registran en el sector privado?**

—Seguramente. El Estado reproduce los vicios del sector privado.

## Reportaje reformas

■ "El Estado está sobredimensionado en algunas áreas y subdimensionado en otras."

■ "Plantear si el personal es mucho o poco es falso."

■ "El Estado argentino gasta el equivalente al 30 por ciento del PBI para funcionar, una proporción mucho más baja que la de cualquier otro país de Latinoamérica y europeo."

■ "El objetivo prioritario no debe ser gastar menos sino que ese gasto sea más productivo."

■ "Existen dos fantasías respecto del Estado: que sobra gente y que con grandes resoluciones se mejoran las políticas."

■ "El Estado reproduce los vicios del sector privado."

### ENFOQUE

¿TENDRÁ ÉXITO EL PLAN DE CAVALLO?

## "Apuesta para llegar a las elecciones"



**POR JORGE CARRERA**  
Director del Informe IEFE y profesor de la Universidad Nacional de La Plata

El plan de Cavallo no es de largo plazo sino que es una medida terapéutica para sostener la Convertibilidad, bajando costos y cubriendo el déficit con ajustes más indolores. Es una apuesta a la reactivación para llegar a las elecciones con algún resultado positivo. Si esto no ocurre, entonces se probará otra terapia más drástica. Por lo tanto, el dilema de política económica hoy pasa por identificar cuál es el problema principal en el corto plazo: ¿el déficit fiscal o la recesión?

Para la ortodoxia es inexorable solucionar el primero para arribar a la solución del segundo. Sin embargo, sólo parece aplicable cuando la recesión recién se inicia y la desocupación es de un dígito. Eso es lo que no ha podido distinguir Machinea primero, y López Murphy después. Cavallo lo encara al revés.

¿Pueden funcionar medidas expansivas? Se necesita básicamente un gran impulso para dar más confianza a la población. Sólo si Cavallo logra disminuir la incertidumbre de los consumidores podrá obtener una reactivación rápida, aunque sea tibia. Sólo si logra cambiar la rentabilidad de las actividades productivas podrá hacer más

consistente esa reactivación con nuevos proyectos de inversión.

¿Cómo se logra el crecimiento de largo plazo? Tasas superiores al 5 por ciento, que sería lo necesario para comenzar un proceso de reducción de la desocupación, requieren un cambio drástico y sostenible en los precios relativos. ¿Cómo lograr este resultado en las actuales circunstancias? Hay dos alternativas: una dentro del actual régimen cambiario; la otra es cambiándolo.

El primer intento dentro del régimen es lo que pondrá en marcha Cavallo con sus medidas expansivas, centrado básicamente en trabajar sobre la baja de costos y la devaluación fiscal. La otra forma drástica de cambiar los precios relativos presenta dos opciones: la deflación o la devaluación. Para inducir una deflación se necesita una acción liderada desde el sector público: requiere bajas en los costos de los servicios monopólicos y regulados, y bajas en los costos financieros. La devaluación tiene dificultades que no son menores.

Cavallo gana tiempo e intenta una salida dentro de la Convertibilidad antes de probar otra solución. Básicamente este plan se parece al intento con bandas cambiarias que el ministro hizo antes de la Convertibilidad. Probar el remedio más suave y ganar tiempo, especialmente que pasen las elecciones y se definan o consoliden cuál de las extrañas alianzas que se han ido formando resulta la base de poder estable.



# Las apuestas son a blanco o negro

■ El Banco Credicoop y el grupo español High Growth han desarrollado Inverpymes, compañía que administrará el primer fondo de capital de riesgo para pymes argentinas. Este instrumento crediticio contará con fondos aportados por el BID, a través de Fomin (Fondo Multilateral de Inversiones), Credicoop y Banco Ciudad. El BICE funcionará como entidad fiduciaria.

■ Sky Argentina comenzó el domingo pasado a prestar su servicio en Capital y Gran Buenos Aires. La empresa planea invertir más de 200 millones de dólares y generar más de 5000 empleos directos e indirectos.

■ El Instituto de Desarrollo Empresarial Bonaerense tiene nuevo presidente, Edgardo Santos Levantesi, miembro de la Junta Directiva de la UIA. El IDEB es un organismo creado por ley con el fin de trabajar en el apoyo y creación de micro, pequeña y mediana empresas en la provincia de Buenos Aires.

POR JAVIER ARTIG

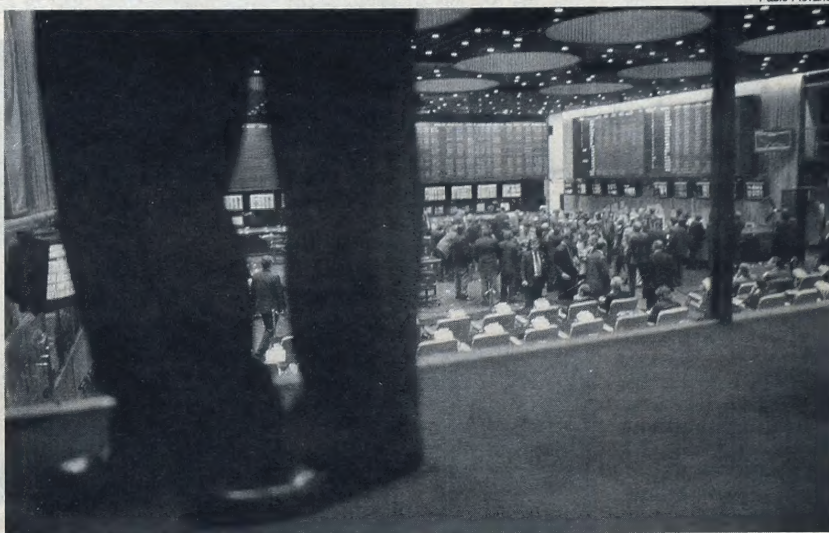
En el mercado la discusión sobre qué hacer es muy lineal, sin muchos matices. Es una cuestión binaria, por el sí o por el no, blanco o negro. El dilema que enfrentan los financistas es si tienen que apostar o no en el paño bursátil. En última instancia, implica apostar por el éxito o fracaso del Plan Cavallo para sacar la economía de la recesión. Hasta el momento, la evolución de las variables financieras, con una leve mejora del riesgo país y tímida suba de acciones y bonos, refleja un estado de indefinición por parte de los corredores.

No hubo una explosión de las cotizaciones ante el desembarco de Cavallo en Economía. Y tampoco un clima de fiesta en el recinto luego de que el superministro consiguiera los superpoderes. Ese comportamiento ha sido un síntoma de las dudas que todavía persisten entre los grandes inversores. Un grupo piensa que la irrupción de Cavallo en el Gobierno sirvió para frenar el deterioro creciente del Gobierno de Fernando de la Rúa y, por lo tanto, evitó una crisis de proporciones. Sostienen que, pese a la iniciativa mostrada por el ministro, todavía no se vislumbran señales de mejora en el nivel de actividad. Y, concluyen, que sin un repunte de la economía, las empresas no aumentarán sus utilidades y el Estado no alejará el fantasma de la cesación de pagos. Entonces, la inversión en acciones y títulos públicos no promete ante ese escenario una renta atractiva. En definitiva, éstos son los financistas que tienen más dudas sobre la posibilidad de que Cavallo tenga éxito en su misión.

Como se supone, otro grupo de

El desembarco de Domingo Cavallo en Economía alejó la incertidumbre política, pero todavía no logró lo mismo con la económica.

Ese escenario explica la ausencia de un clima de euforia en el recinto.



La mayoría de los operadores espera señales de reactivación para invertir fuerte en papeles argentinos.

operadores, los menos, se están jugando a que el ministro triunfará en su apuesta. Aseguran que los precios de los activos de riesgo están subvaluados, puesto que tienen incorporado un panorama económico muy negativo que en los próximos meses —dicen— empezará a cambiar. Se guían por la experiencia anterior de Cavallo, cuando lanzó la Convertibilidad y casi todo el mercado le jugó en contra, y perdió. Entonces, con ese antecedente apuestan a que otra vez Superpunto se saldrá con la suya y, en consecuencia, recomiendan posicio-

narse en acciones y bonos prometiendo ganancias crecientes.

Lo cierto es que Cavallo logró calmar al mercado al despejar la incertidumbre política. Pero todavía no consiguió que los analistas de los principales bancos internacionales, que con sus informes influyen sobre las decisiones de los inversores, dejen su pesimismo de lado acerca de las dificultades de la Argentina para cumplir con sus compromisos externos. Afirman que para convalidar cotizaciones más elevadas, la economía tiene que mostrar indicadores de crecimiento. Cre-

cimiento que esperan para estar seguros de que la economía argentina podrá pagar los abultados vencimientos de deuda que tiene en lo que queda del año.

Aquellos que se juegan a un Cavallo exitoso especulan con que en cualquier momento sacará un conejito de la galera referido a un paquete financiero con apoyo del Tesoro de Estados Unidos. Y así terminará con la incertidumbre que domina entre los financistas. Esperando esa jugada, se han posicionado en acciones y bonos. Dicen que el que pega primero...

ACCIONES	PRECIO		VARIACION			
	(en pesos)		(en porcentaje)			
	Viernes 23/03	Viernes 30/03	Semanal	Mensual	Anual	
ACINDAR	0.960	1.010	5.2	21.0	18.8	
ATANOR	0.840	0.850	1.2	9.0	-4.5	
BANSUD	1.100	1.050	-4.5	-18.0	-23.4	
COMERCIAL DEL PLATA	0.092	0.095	3.3	11.8	48.4	
SIDERAR	2.390	2.530	5.9	2.9	2.4	
SIDERCA	2.060	2.110	2.4	10.5	8.2	
BANCO FRANCES	8.080	8.630	6.8	-10.5	26.0	
GRUPO GALICIA	1.430	1.510	5.6	-1.0	3.7	
INDUPA	0.469	0.480	2.3	6.7	3.2	
IRSA	1.480	1.470	-0.7	-14.0	-12.0	
MOLINOS	1.710	1.790	4.7	15.5	6.6	
PEREZ COMPANC	1.590	1.620	1.9	10.2	5.2	
RENAULT	0.560	0.600	7.1	13.2	22.5	
TELEFONICA DE ARG.	2.550	2.300	-9.8	-10.8	-24.9	
TELECOM	2.990	3.130	4.7	-3.7	7.3	
TELEFONICA S.A.	15.250	15.850	3.9	-4.9	2.7	
T. DE GAS DEL SUR	1.400	1.520	8.6	9.3	12.4	
YPF	28.000	28.550	2.0	-1.6	-2.2	
INDICE MERVAL	429.250	443.810	-3.5	1.8	6.5	
INDICE GENERAL	15.167.330	15.603.720	2.9	-5.4	-2.9	

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 23/03		VIERNES 30/03	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual	% anual	% anual	% anual
PLAZO FIJO A 30 DIAS	16.0	7.6	12.9	7.6
PLAZO FIJO A 60 DIAS	16.2	7.0	16.2	8.0
CAJA DE AHORRO	3.4	3.4	3.1	3.2
CALL MONEY	60.0	15.0	29.1	12.4

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

## ME JUEGO

PABLO CUBELLA

operador bursátil de Tutelar Bursátil, Sociedad de Bolsa

### Volatilidad.

El mercado está muy volátil. Aún restan encauzarse muchos aspectos del nuevo plan económico. Todavía la confianza no retornó al sistema. Este mes se fueron 3500 millones de depósitos. Recuperar confianza implica que ese dinero, que es mucho, debe volver al sistema.

### Tasas de interés.

La disminución de liquidez por la fuga de depósitos repercutió en la fuerte alza de tasas. También influyó que mucha gente se pasó de pesos a dólares. De aquí que se haya distanciado tanto la diferencia de tasas entre ambas monedas. Normalmente ese diferencial estaba en 2 o 3 puntos. Hoy, en plazos fijos a 30 días, hay diferencias de hasta 10 puntos, lo cual es muchísimo. Esto es una señal del riesgo devaluatorio.

### Nerviosismo.

El problema de la deuda pone nerviosos a los inversores. La tasa de crecimiento del producto tendría que ser muy fuerte para que no haya ningún tipo de problemas con la deuda. Los títulos públicos en pesos hoy llegan a rendir hasta el 25 por ciento anual y eso es demasiado.

### Opciones.

No es un buen momento para armar una cartera. Lo ideal sería esperar 2 semanas hasta que el mercado se estabilice.

### Cartera conservadora.

La opción más conservadora sería una división del capital por mitades poniendo una parte en títulos públicos en dólares, como los Bonos Globales y los Bontes, y otra en plazos fijos en dólares al mayor plazo posible para aprovechar la tasa actual.

### Cartera agresiva.

En una opción más agresiva destinaría un 20 por ciento a acciones, 40 por ciento en títulos públicos en pesos, Bocon Pro 5 (tercera serie), que está cerca del 25 por ciento anual, y 40 en plazos fijos en pesos. Las acciones a elegir tienen que ser principalmente de bancos, que serán los principales beneficiarios si la situación mejora.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

MARZO 2000	0.0
ABRIL	-0.5
MAYO	-0.1
JUNIO	-0.4
JULIO	-0.2
AGOSTO	0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	-0.2
NOVIEMBRE	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ENERO	"0,1"
FEBRERO 2001	-0.2

ULTIMOS 12 MESES: -1,7 %

## DEPOSITOS

SALDOS AL 28/03 - EN MILLONES -

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	31.687	54.248
CAJA DE AHORRO	10.125	916
PLAZO FIJO	11.777	44.200

TOTAL \$ + U\$S 152.953

Fuente: Banco Central.

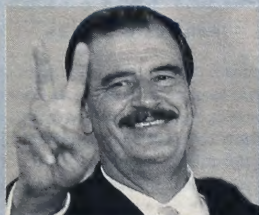
## RESERVAS

SALDOS AL 28/03 - EN MILLONES -

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	22.221
TITULOS	1.424
TOTAL RESERVAS BCRA	23.645



# México no deja el modelo



Vicente Fox, presidente.

POR RAÚL DELLATORRE

Las primeras medidas de política económica de cuño propio del gobierno de Vicente Fox revelan que su sector político, el PAN, tiene poco de nuevo que aportar a décadas de neoliberalismo, que hicieron de México una plaza atractiva para los inversores pero a la vez generadora de una amplísima masa de pobres y de una enorme desigualdad.

En los próximos días, el gobierno mexicano remitirá al Congreso su proyecto de reforma fiscal, que básicamente consiste en la extensión del impuesto al valor agregado a artículos de consumo masivo hoy desgravados -alimentos y medicamentos, entre otros-, y establecer en el 32 por ciento la tasa máxima del impuesto sobre la renta (a las ganancias), con exenciones para los asalariados que perciben menos de 5000 dólares anuales (menos de 400 mensuales). El propósito declarado de la reforma tributaria es el saneamiento de las finanzas públicas y reducir las necesidades de endeudamiento del gobierno.

El ministro de Hacienda, Francisco Gil, detalló ante los banqueros las bondades del proyecto de refor-

ma tributaria. En ese ámbito logró mejor recepción que en la oposición y en la sociedad en general, donde mereció fuertes críticas. Ante una convención bancaria que se celebra junto a las playas de Acapulco, Gil destacó el efecto benéfico de la menor presión del endeudamiento público sobre el mercado de crédito, lo que daría lugar a una baja de tasas de interés, cuyo elevado nivel actual "inhibe la inversión y asfixia a los consumidores endeudados y a las familias con hipotecas". Argumentos que, por otra parte, eran innecesarios para lograr el apoyo de los banqueros.

Uno de ellos, el emblemático presidente del grupo español Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Emilio Ybarra, presente en la convención, recomendó a las autoridades mexicanas que profundicen el fortalecimiento del sistema financiero para impulsar el crecimiento. Y se manifestó convencido de que la única forma de reducir las tasas de interés y el costo de los créditos es asegurar políticas monetarias estables y mejorar los sistemas de gestión de riesgos.

El gobernador del Banco de México, Guillermo Ortiz (equivalente al cargo de presidente del Banco Central), destacó que el país, gracias a su fortaleza, no ha sido contaminado por las crisis en Turquía y Argentina y por la volatilidad de los mercados internacionales. Ortiz es otro viejo conocido para los banqueros: fue ministro de Hacienda durante la última gestión del priismo en el gobierno. Todo un símbolo de la continuidad en lo económico, que no se quebró con el crepúsculo del PRI. ■

## PRODUCTORES ENOJADOS

# Brasil embarró la cancha

La dirigencia agropecuaria le apunta a la Cancillería por la falta de reacción ante las restricciones para arancelarias de Brasil.



Adalberto Rodríguez Giavarini, ministro de Relaciones Exteriores.

POR ALDO GARZÓN

Las barreras para arancelarias que, con la excusa de la existencia de aftosa, está sufriendo la Argentina en estos momentos, ya tienen características escandalosas. Pero, como se ha dicho siempre en el campo, "la culpa no es del chanchito sino de quien le da de comer". Brasil y la Unión Europea se están aprovechando de una situación que tiene raíces objetivas, generada por el caos operativo del Senasa y tres semanas sin conducción en Agricultura.

Pero ahora muchos dirigentes agropecuarios están apuntando sus cañones al Ministerio de Relaciones Exteriores. Al fin y al cabo, dicen, el puesto de Adalberto Rodríguez Giavarini como canciller no sufrió ningún trastorno en esta última crisis política del gobierno de la Alianza. Los resultados de su trabajo, sin embargo, tienen una apariencia más bien pobre.

Brasil, que tiene aftosa en buena parte de su territorio, pide ahora una certificación de que el trigo que se le envía desde la Argentina no es portador de ese mal. De las 8 millones de toneladas que compra anualmente el mercado brasileño, alrededor de 3,5 millones están seriamente com-

prometidas.

El analista cerealero Ricardo Baccaín se pregunta cómo es posible que Brasil no haya efectuado controles semejantes en enero o febrero, cuando 200 mil turistas argentinos cruzaron su frontera. ¿O es que, acaso, el virus no puede ser transportado incluso en las ropas? Además, las prevenciones con respecto al trigo o al arroz argentinos deberían extenderse al resto de sus importaciones, cualquiera sea el país de donde provengan.

Para Baccaín, de todos modos, no parece posible que Brasil siga con este juego más allá de un par de semanas. Ese "medio barco" que constituyen 15 mil toneladas de trigo negociadas últimamente con los Estados Unidos es parte de la misma manobra, que tiene como fin deprimir los precios del cereal. Pero el mercado sabe que esta situación no puede durar mucho, y la prueba es que el valor del trigo, que ronda los 120 dólares, apenas perdió un dólar y medio en los últimos días.

El déficit de materia prima de la industria molinera brasileña es el que permite pronosticar una rápida salida al problema. Es cierto que Brasil puede acudir a otros proveedores, pero si están más allá del Mercosur de-



■ EE.UU. está decidido a defender a todo trance su carácter de país libre de **aftosa**. La secretaria de Agricultura, Ann Veneman, envió 450 veterinarios al campo y 150 inspectores a puertos y aeropuertos. La multa más chica a violaciones en esta materia es de 1000 dólares.

■ Con respecto a igual fecha de la campaña anterior, está atrasada un 30 por ciento la cosecha de **girasol** en todo el país, más que nada por adversas condiciones climáticas. La producción total de este grano sería de 3,35 millones de toneladas, 44 por ciento menos que el año pasado.

■ En **maíz**, cuya recolección también sufre un cierto retraso, se espera obtener 15,4 millones de toneladas. Y en soja, de acuerdo con las últimas estimaciones, la cosecha rondaría los 25 millones de toneladas.

berá aplicar el arancel extrazona del 13 por ciento, encareciendo el producto. Con el maíz, en cambio, tendría mayor margen para negociar. Este año, Brasil necesitaría a lo sumo 500 mil toneladas de maíz argentino, contra 2 millones que importó en la campaña pasada.

La Argentina no tiene por qué ser **brasildependiente** en materia de exportaciones de trigo y, de hecho, está ampliando, entre otros, el importante mercado de Irán, tras superarse los malentendidos diplomáticos con ese país. Los iraníes tienen compromisos de compra por 1,7 millón de toneladas. El año pasado, para esta misma fecha, sólo habían firmado por 120 mil toneladas. Pero Brasil sigue siendo el mercado más ventajoso, más que nada por su cercanía.

En todo caso, las barreras brasileñas, aunque temporales, provocan incertidumbre acerca de la siembra de la próxima campaña. Constituye otro aporte al desconcierto que vive todo el campo, con aftosa (ya se ha vacunado a 13 millones de animales y seguramente se terminará haciéndolo con todos), cierre de mercados para carnes y granos, y una industria frigorífica que ya puso en la cuerda floja a 7 mil trabajadores del sector. ■

TÍTULOS PÚBLICOS	PRECIO		VARIACIÓN (en porcentaje)		
	Viernes 23/03	Viernes 30/03	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136.900	136.000	-0.7	-0.2	2.6
BOCON I EN DOLARES	131.500	131.500	0.0	-0.5	1.6
BOCON II EN PESOS	113.500	112.900	-0.5	-1.1	1.3
BOCON II EN DOLARES	127.200	124.250	-2.3	-1.7	0.0
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	87.000	86.500	-0.6	-4.4	-3.3
SERIE 2027	75.000	75.900	1.2	-3.1	-3.7
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	69.250	72.375	4.5	-5.2	-4.8
PAR	67.000	66.375	-0.9	-5.2	-3.8
FRB	83.750	84.375	0.7	-5.9	-7.0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## Todos los servicios...

## Y algo más:

- » ATENCIÓN PERSONALIZADA
- » ASESORAMIENTO PROFESIONAL
- » MAYOR DIVERSIDAD DE PRODUCTOS

Filial en Capital Federal: Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Tel: 4345-1272 | 4344-4343



## Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION



## LA BOLSA

De chicos, cuando nuestros mayores pretendían imponernos temor o hacernos cumplir algo contra nuestra voluntad, nos amenazaban con: "si no llamo al hombre de la bolsa...". Nadie lo conocía, nunca jamás se dejaba ver, cada uno lo imaginaba a su manera: alto, bajo, con barba, sin ella, gordo, flaco, pero todos con una característica común, vestía un gran sobretero negro que ocultaba su verdadero cuerpo y tenía una gran bolsa donde te metía y no salías más. Extraña coincidencia ¿no? ¿No le suena conocido? Hoy desde el poder, propios y ajenos nos amenazan con el "hombre de la bolsa... de valores", o sea el famoso mercado. A diferencia de nuestra infancia, la amenaza no es a que viene, sino a que se va, llevándose en su bolsa las "inversiones", su "confianza en el país", sus "denodados esfuerzos por hacernos crecer", en una palabra nuestro "futuro". La realidad indica que lo único que hemos visto salir en esas bolsas, ha sido nuestro patrimonio nacional, nuestras riquezas, nuestro trabajo, nuestras esperanzas y nuestra dignidad o sea, coincidentemente, nuestro futuro, pero no el que supuestamente nos prodigaría, sino el que éramos capaces de forjarnos como nación libre e independiente. Tradicionalmente, la capacidad de crecimiento de un país se medía por sus riquezas, por su potencial humano y tecnológico, por su educación. En la actualidad, el índice es el "riesgo país" y la pregunta surge inmediatamente: ¿riesgo para quién? ¿Riesgo para qué? La respuesta es simple; para el hombre de la bolsa. Extraña concepción del liberalismo tiene este cuco moderno, al que si no le aseguran que su plata va a rendir más de lo que espera, se va con sus patetas a otra parte. ¿Dónde quedó la teoría liberal de la competencia y el libre mercado?

Alfredo Martínez D'Auro  
Concejal Frepaso - Chascomús

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a [economia@pagina12.com.ar](mailto:economia@pagina12.com.ar), no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

# ¿El último cumpleaños?

En el barrio, entre los amigos de la banda, existe un código que a veces es cruel aunque tiene una profunda esencia de justicia: "El que las hace, las paga", se sabe entre los miembros de esa comunidad de complicidades, lealtades y traiciones. Tardó mucho más que lo necesario pero, en última instancia, tuvo que asumir su responsabilidad. Hace exactamente diez años la hizo, hoy tiene que pagar. No en una forma directa y brutal de un castigo, pero sí de estar obligado a buscar caminos para superar los daños que ha provocado en ese período. Ahora está en el mismo lugar desde donde anunció que el 1° de abril de 1991 la economía argentina se encerraba en una jaula de 1x1 y tiraba la llave al mar. Celda que terminó siendo despojada al liquidarse casi todos sus bienes en convertidos procesos de privatizaciones y que se ha convertido en un polvorín social por el desmantelamiento de la industria y el consiguiente aumento explosivo de la desocupación y la precariedad laboral. Domingo Cavallo volvió, además de salvador de un gobierno a la deriva, para arreglar los desajustes provocados por la Convertibilidad, que se manifiestan en una recesión que se prolonga insoportablemente.

En última instancia, volvió para salvar a su criatura o para enterrarla definitivamente. El predicamento que tiene entre los hombres de negocios, la aceptación en los ámbitos académicos más exclusivos, la confianza que se ganó en el mundo de las finanzas y la imagen de salvavidas para un sector de la sociedad que se está ahogando son sus virtudes que le permiten hacer lo que otros ministros no pudieron o no supieron. Pero el activo de Cavallo más valioso y a la vez más pesado para su mochila es que es el único que puede hablar de la debilidad de la Convertibilidad sin generar, por ahora, pánico. Porque no es otra cosa que transparentar la vulnerabilidad de la paridad fija cuando se refiere a la sobrevaluación del peso y la necesidad de mejorar en un 20 por ciento la competitividad de la economía. Incluso avanza un poco más y adelanta que su

objetivo es dejar el actual régimen cambiario del 1=1 para pasar a una canasta de monedas.

Mientras avanza en esa dirección, que ciertamente no es poca cosa, Cavallo no mostró hasta el momento cartas iniciales distintas a las de anteriores ministros de Economía en sus primeras semanas en el cargo: presentar la crisis como terminal, aumentar impuestos y anunciar una moratoria o blanqueo. Desde el punto de vista objetivo, poco ha cambiado en estos días. No hubo un cambio de tendencia en las ventas, como algunos analistas panques han empezado a difundir, ni una mayor demanda de créditos ni una señal de mejora en la producción y el empleo.

Lo que sí cambió ha sido el estado de ánimo. Se ha depositado la esperanza de salir del pozo recesivo en Cavallo, que aparece como un hombre providencial, percepción colectiva de una sociedad que muestra ciertos rasgos de inmadurez. Llegó un hombre que en 48 horas se tomó dos aviones, volando a Brasil y luego a España; que extorsionó a un Congreso con el caos de la cesación de pagos para conseguir en una semana superpoderes; que maltrató a los ban-

queros ante un auditorio de 500 empresarios en el Banco Nación; y que dice que él no va a negociar con el FMI, debido a que esa es una tarea de técnicos. Esa hiperactividad genera admiración de muchos y algunos quedan ingenuamente embelesados de esa vocación irrefrenable de acumular poder.

En última instancia, dejando los fuegos artificiales que tanto le gusta encender y de su sueño de Presidente, Cavallo volvió para ver qué se hace con la Convertibilidad. Ya se sabe que hay muchos economistas brillantes y que escriben trabajos aceptados y financiados por la comunidad de negocios que dicen que no se puede romper la actual paridad cambiaria. Esos mismos economistas han exhibido poca pericia cuando les tocó el turno de salir del laboratorio y sentarse en la poltrona principal del Palacio de Hacienda. Ahora llegó a ese lugar Cavallo en el 10° aniversario de la Convertibilidad. ¿Será el último festejo?



POR JULIO NUDLER

Federico Sturzenegger, quien acaba de hacerse cargo de la Secretaría de Política Económica en el equipo de Domingo Cavallo, que lo heredó de Ricardo López Murphy, investigó recientemente el impacto de los regímenes cambiarios, llegando a una conclusión que es una mala noticia para su nuevo jefe: para los países no industrializados (la Argentina es uno de ellos), "los regímenes de tipo de cambio fijo están relacionados con menores tasas de crecimiento y mayor volatilidad productiva, una asociación que demostró ser robusta...". También halló que "los pretendidos beneficios en términos de estabilidad de las políticas y de previsibilidad que suelen atribuirse a los regímenes fijos, si es que existen, se dan de cuernos con la mayor volatilidad productiva que los caracteriza". Estas y otras conclusiones figuran en un documento de trabajo del Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella, que Sturzenegger realizó con Eduardo Levy Yeyati, otro miembro de la Business School de la UTDT. Cabe aclarar que el estudio ha sido distribuido directamente en inglés. Los autores se preguntan por qué será que los países han optado tan extendidamente por atar unilateralmente su tipo de cambio (Sturzenegger podría interrogar sobre el particular a Cavallo, ahora que lo tiene cerca). Pero también advierten que no están recomendando la masiva adopción de regímenes de cambio flotante. Para remarcarlo se muestran indulgentes con la paridad fija en contextos de alta inflación (Argentina 1991, por ejemplo). Y añaden que los costos de la transición hacia una paridad flotante pueden ser altos, como en el caso de países con una generalizada dolarización financiera (radiografía argentina). En tales circunstancias puede aumentar la volatilidad de la producción por el impacto de las oscilaciones del tipo de cambio nominal sobre los balances. Sturzenegger y su colega terminan precisando que una plena dolarización es preferible a las ataduras cambiarias unilaterales (como la del peso al dólar). ¿Un indicio de por dónde pueden ir las cosas?

## EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

## Post hoc, ergo propter hoc

Desde el juicio a los comandantes y sus colaboradores, la Argentina aprendió un lenguaje nuevo, que no distingue entre verbos transitivos e intransitivos. Eso extingue la relación causa-efecto, y con ello la responsabilidad por los hechos. Nadie hizo nada. Había desaparecidos, pero porque ellos desaparecían, no porque alguien los hacía desaparecer. El tipo apuntaba el arma a un blanco que la superioridad le señalaba y apretaba el gatillo. En la otra punta de la trayectoria de la bala había alguien. "Ese blanco que le señalaban, ¿alguna vez era una persona?" "Ah, eso no lo recuerdo." Nadie se acuerda de lo que pasó ni qué responsabilidad tuvo. No hay culpables. En economía, en la última década se destruyó la moneda, convirtiéndola en vales de divisas; los aranceles "bajaron", la apertura indiscriminada inundó el país de importaciones y a la vez el tipo de cambio "se retrasó" haciendo carísimos los productos argentinos en el exterior; el país "se desindustrializó", las empresas públicas "se privatizaron" y gran parte del personal "salio" de ellas, un tercio de la fuerza de trabajo "pasó" del campo del trabajo al del desempleo y el empleo precario, "aumentó"

la pobreza en magnitud desconocida y con ella "aparecieron" las enfermedades de la miseria: cólera, tuberculosis; más de medio centenar de recién nacidos "murió" cada día; la deuda externa "creció" a guarismos impagables con la exportación; "se anularon" los aportes patronales al sistema público de seguridad social y con ello "no hubo" plata para mejorar a los jubilados; los salarios de docentes "se congelaron" en la década, con precios en alza; la salud pública en gran medida "se aranceló" o "derivó" hacia prestadores privados; los jubilados públicos "se transfirieron" a AFJP; la protección al trabajador "se desreguló"; "terminó" la industria del juicio y de paso el derecho laboral; "cerró" el transporte ferroviario a larga distancia; "retrocedió" la investigación científica y tecnológica; "murió" la fabricación de aviones y barcos. Según Samuelson, una cosa que sucede después de otra, no necesariamente es consecuencia de la primera. Creerlo sería la falacia "post hoc, ergo propter hoc". Los hechos referidos "ocurrieron" en la gestión de Cavallo-Menem —ya creditos y en el poder— aunque la lógica impide afirmar si ello fue consecuencia o no de su modelo. ¿No bastó con esa sopa?

## Amagos

Amagar es hacer creer a otros que se va a actuar de cierta manera, aunque todavía no se ha comenzado a actuar y a pesar de que la acción que se realice después sea exactamente la opuesta a la que se insinuó mediante un gesto o una media palabra. Típicamente los amagos son recursos de los futbolistas para engañar a sus adversarios. Ahora son también recursos de funcionarios. Se anuncia que los aranceles sobre bienes de consumo se subirían a 35 por ciento. La creencia que se busca instalar en nuestras mentes es que esa acción reactivará la industria nacional y se crearán puestos de trabajo. Tomemos un bien de consumo: una camisa de confección. Cuando aparecen las camisas importadas, de confección estandarizada y calidad mediana, se venden a la cuarta parte del valor de las camisas argentinas. Fábricas como Manhattan no tardan en desaparecer, liquidándose inversiones fijas y puestos de trabajo. A esta altura, posiblemente ya han desaparecido las capacidades individuales para ese trabajo. Pero supóngase que está la infraestructura física y humana. Si la camisa importada hoy vale 10 y la nacional valdría 40, un arancel del 35 lleva la primera a 13,50. Un obrero, un empleado,

cuyo salario apenas alcanza para comer y viajar, entre una camisa de 13,50 y una de 40 ¿cuál elegirá? La de 13,50, que antes pagaba 10; si su sueldo es de 100, después de comprar la camisa, antes le quedaba 90; ahora le quedará sólo 86,50: menos ingreso para gastar en el resto de los bienes. ¿Cuál es el resultado? Para la actividad nacional competidora con la extranjera, el beneficio o protección es nulo; para las demás actividades —industriales, comerciales, de todo tipo— el volumen global de ventas será menor; para el consumidor, menos salario real y menor nivel de vida; su menor ingreso real es transferido al Estado por vía de la recaudación aduanera. La operación es, pues, un impuesto pagado por la gente, cuyo monto irá a pagar la deuda externa —pues en eso consiste el déficit fiscal—. No habrá reactivación, sino menor demanda, más recesión y menos puestos de trabajo. Si la intención fuese reactivar, el arancel debería ser 300 por ciento, para igualar los precios. ¿Se quiere fomentar la actividad, no sólo pagar la deuda externa? Basta con prohibir —como hacen hoy nuestros compradores de carne, incluso Brasil—, la entrada de productos de consumo extranjeros hasta superar la emergencia.